

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB** KVUKD Notu: **TR A3** Görünüm: **Durağan** Tarih: 27.04.2024

İstanbul, 28 Nisan 2025- Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (Kısaca Invest AZ veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB’dan TR BBB+’ya, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A3’dan TR A2’ye yükseltilmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimle faaliyet göstermesi, tecrübeli yönetim kadrosu, çeşitlendirilmiş iş modeli, yüksek likiditesi ve hakim ortağının ihtiyaç duyulduğunda Şirket’e destek sağlama gücü ve isteği notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket’in faaliyet gösterdiği sektördeki yoğun rekabet yapısı, pazar paylarının düşük seviyede olması, sektör ortalamasından düşük özkaynak seviyesi ve kurumsal yönetim konularındaki gelişim gereklilikleri notu baskılayan hususlardır. Şirket’in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Invest-AZ, 29 Haziran 2012 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket’in ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmaktır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1 Şubat 2016 tarihinden itibaren “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak yetkilendirilmiştir. Şirket’in genel merkezi İstanbul’da bulunmakta olup, Ankara ve İzmir’de ikiye, İstanbul, Balıkesir, Adana, Eskişehir, Muğla ve Bitlis’de birer olmak üzere 10 adet irtibat bürosu mevcuttur. Invest-AZ’nin 31 Aralık 2024 itibariyle 103 çalışanı bulunmaktadır.

Sektördeki Konumu: Invest-AZ’nin, 30 Eylül 2024 itibariyle işlem hacimlerinin %79,9’u Pay Piyasası, %10,6’sı Vadeli İşlemler Piyasası ve %8,5’i Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemleri Piyasası’nda oluşmuştur. Şirket, 2024’nın ilk üç çeyreğinde pay piyasası işlem hacminde, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, %26,1 artış kaydetmiş ve 185,1 milyar TL tutarında hacim elde etmiştir. Invest-AZ, 2024 Eylül sonu itibariyle pazar payını %0,37’den %0,40’e çıkarmış; Pay Piyasası işlemi yapan 59 aracı kurum içerisinde bir sıra yükselerek 32. sırada yer almıştır. Şirket’in Vadeli İşlem hacimleri ise, 2024 yılı ilk dokuz ayı sonunda, geçmiş yılın aynı dönemine göre %6,7 düşüş göstermiş ve 24,9 milyar TL’ye gerilemiştir. Invest-AZ, 30 Eylül 2024 itibariyle %0,12 pazar payıyla Vadeli İşlem Piyasasında yer alan 53 aracı kurum içerisinde 38. sırada yer almaktadır.

Enflasyon Muhasebesi: Şirket’in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, Bağımsız Denetçi tarafından TMS 29’a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış, 2023 finansalları enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yeniden değerlendirilmiştir. Bu nedenle, Şirket’in 2022 ve 2023 yılı finansal değerleri, önceki dönem raporumuza göre farklılık göstermektedir.

Aktiflerde Küçülme: Şirket'in aktifleri, 2024 sonunda %34,2 küçülmüş ve 1,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu küçülmede, 2023 yıl sonu bilanço kalemlerinin enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle 1,444 katsayısıyla yeniden değerlendirilmesinin yanı sıra, yeniden değerlendirilen 2023 rakamlarına göre %37,4 azalarak 744,6 milyon TL'ye gerileyen nakit değerler de etkili olmuştur. Bu dönemde, %83,7 azalarak, 35,3 milyon TL'ye gerileyen kısa vadeli diğer alacaklar da küçülmedeki başka bir unsurdur. Şirket'in ticari alacakları ise 2024 yılı sonunda, yalnızca %4,9 düşüşle 609,4 milyon TL'ye gerilemiştir. 2024 sonunda Şirket aktiflerinin %49,1'ini nakit ve benzeri varlıklar, %40,2'sini ticari alacaklar, %4,3'ünü finansal yatırımlar ve %6,4'ünü diğer varlıklar oluşturmaktadır.

Komisyon Gelirlerinde Düşüş, Faiz Gelirlerinde Artış: Şirket'in brüt komisyon ve hizmet gelirlerinde 2024 yılında %15,1 düşüş yaşanmış ve 90,6 milyon TL brüt hizmet geliri elde edilmiştir. Bu dönemde, özellikle hisse senedi alım satım komisyonlarında %34,6 düşüş yaşanmış ve elde edilen komisyon tutarı 47,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Müşterilerden alınan faiz gelirleri ise, 2024 yılında yüksek seviyede seyreden piyasa faiz oranlarının da etkisiyle, son dönemde %98,0 artış göstererek 646,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2024 yılında faaliyete geçirdiği Kurumsal Finansman Departmanının çalışmaları, şu anda onayda bekleyen 3 adet halka arz işlemi ve halen yüksek seviyede seyreden piyasa faiz oranları dikkate alındığında, 2025 yılında Şirket'in hizmet gelirleri ve faiz gelirlerinde artış yaşanması beklenmemektedir.

Enflasyon Muhasebesinin Net Kâra Etkisi: Şirket'in ana faaliyet kârı, 2024 yılında %71,7 büyüyerek 598,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Son dönemde, %62,6 kat artarak 470,2 milyon TL'ye yükselen faiz giderlerinin yanı sıra, 78,3 milyon TL tutarındaki karşılık gideri sonrasında, Şirket'in faaliyet kârı %42,2 artışla 115,3 milyon TL olmuştur. Ancak, enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda 2023 yılında 319,6 milyon TL, 2024 yılında ise 198,6 milyon TL parasal pozisyon kaybı kaydeden Şirket, 2023 yılında 256,0 milyon TL tutarındaki vergi sonrası dönem zararının ardından, 2024 yılı sonrası da 108,5 milyon TL dönem zararı açıklamıştır.

Borçlulukta Düşüş: Invest-AZ'nin kısa vadeli finansal borçları, yıl başına göre %25,0 azalarak 876,3 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Bu borçların 51,5 milyon TL'si banka kredilerinden, 650,9 milyon TL'si Borsa Para Piyasası'na olan yükümlülüklerden ve 166,6 milyon TL'si bono ihraçlarından sağlanan fonlardan oluşmaktadır. Kısa vadeli ticari borçlar ise 2024 sonunda yılbaşına göre %79,3 azalarak 109,3 milyon TL'ye gerilemiştir. Söz konusu bu borçların büyük bölümü, müşterilere olan borçlardan kaynaklanmakta olup, bilançoda aktiflerde bulunan müşteri varlıkları kalemlerinin karşılığı olarak bilançoda yer almaktadır.

Özkaynakların Gelişimi: Şirket'in toplam özkaynakları, 2024 sonunda %20,0 küçülerek, 431,2 milyon TL olmuştur. Enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda, son iki dönemde 714,4 milyon TL tutarlı sermaye düzeltmesi farkı özkaynak büyüklüğünü desteklerken, yine enflasyon muhasebesi uygulaması sonucu kaydedilen dönem zararları ve yeniden değerlendirilen geçmiş dönem zararları özkaynak değerini baskılamıştır. Son dönemdeki dönem zararının yanı sıra, 494,5 milyon TL'ye yükselen geçmiş dönem zararlarının da etkisiyle özkaynaklar %20,1 küçülmüş ve 431,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Özkaynakların aktiflere oranı ise, son dönemde %28,4'e yükselmekle birlikte, halen sektör ortalamasının altındadır.

Yüksek Likidite: Şirket'in net işletme sermayesi (NİS), 2024 sonunda %20,6 artışla 361,6 milyon TL'ye yükselirken, NİS/ Aktifler oranı ise %13,0'den %28,3'e yükselmiştir. Son dönemde nakit oranı, 0,73 gibi oldukça yüksek bir seviyede yer almıştır. Cari oranı ise 1,17'den 1,34'e yükselmiş olup, oldukça tatminkâr bir seviyededir.

Invest AZ Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Dönen Varlıklar	137.635	167.528	1.213.234	2.057.995	1.438.468
Nakit Değerler	45.664	80.989	391.274	1.188.673	744.622
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	84.842	85.870	630.047	640.653	609.448
Duran Varlıklar	9.583	17.687	295.944	247.658	77.741
Aktif Toplamı	147.218	185.216	1.509.178	2.305.653	1.516.208
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>84,7</i>	<i>25,8</i>	<i>714,8</i>	<i>52,8</i>	<i>-34,2</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	110.486	143.013	945.369	1.758.085	1.076.891
Finansal Borçlar	83.219	98.253	699.674	1.168.589	876.303
Ticari Borçlar	23.714	25.386	233.515	527.139	109.335
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.509	2.938	7.287	8.130	8.130
Özkaynaklar	33.222	39.265	556.522	539.417	431.187
Brüt Hizmet Gelirleri*	31.030	43.212	63.321	43.212	63.321
Ana Faaliyet Kâr veya Zarar	9.436	14.891	20.824	14.891	20.824
Faiz Giderleri (-)	3.058	13.433	118.275	433.016	736.593
Net Kar / Zarar	4.455	6.216	-29.165	-256.013	-108.459
Net İşletme Sermayesi	27.149	24.516	267.865	299.910	361.577
Cari Oran (x)	1,25	1,17	1,28	1,17	1,34
Özkaynak / Aktifler (%)	22,6	21,1	36,88%	23,40%	28,44%

*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhildir.